



*General
Bakeries
Limited
Annual
Report
For the
Year
Ended
April 5,
1975*

General Bakeries Limited

Directors

W. M. Vacy Ash, O.C.—Toronto
Member of the Executive Committee

Christie T. Clark, V.D.—Toronto
Member of the Executive Committee

J. C. P. Conrad—Toronto
Member of the Executive Committee

T. G. Gedge—Toronto

W. G. Horsey—Toronto

John A. McDougald—Toronto
Chairman of the Executive Committee

S. R. Saxby—Montreal

D. H. Ward—Toronto

Trumbull Warren, O.B.E.—Hamilton

J. P. Wygant—Toronto
Member of the Executive Committee

Officers

J. C. P. Conrad
Chairman of the Board

J. P. Wygant
President and Chief Executive Officer

R. J. Langley
Vice-President—Sales

T. G. Gedge
Vice-President—Finance and Secretary-Treasurer

F. R. Fillion
Vice-President—Personnel and Industrial Relations

P. L. Pope
Vice-President—Manufacturing

J. T. McCreight
Vice-President—Materials Management

Auditors

Thorne Gunn & Co., Toronto

Solicitors

Fraser & Beatty, Toronto

Registrar & Transfer Agent

Crown Trust Company, Toronto, Montreal and Vancouver

Bankers

Canadian Imperial Bank of Commerce—Banque Canadienne Nationale—The Bank of Nova Scotia

GENERAL BAKERIES LIMITED AND SUBSIDIARY COMPANIES

Mammy's Bakery Limited	Walker Bakeries Co. Limited	General Bakeries (N.B.), Limited
The Marra's Bread Limited	Ellenzweig Bakery Co. Limited	Wonder Bread Limited

Plants and Offices

St. John's	Dartmouth	Saint John	Montreal	Ottawa	Kingston
	Toronto	Orillia	Hamilton	London	

Executive Offices

170 The Donway West, Don Mills, Ontario

General Bakeries Limited and subsidiary companies

ANNUAL REPORT FOR THE YEAR ENDED APRIL 5, 1975

Financial Highlights

	1975	1974
Net income for the year - - - - -	\$ 796,602	\$ 452,562
Equal per share to - - - - -	1.06	.60
Dividends declared - - - - -	110,625	97,500
Equal per share to - - - - -	.14%	.13
Shareholders' equity - - - - -	5,932,445	5,246,468
Equal per share to - - - - -	7.91	7.00
Equity capital invested		
Working capital - - - - -	765,811	516,909
Fixed assets, less accumulated depreciation	6,983,233	6,691,058
Goodwill - - - - -	1	1
	7,749,045	7,207,968
Deduct:		
Long-term debt - - - - -	1,230,600	1,572,000
Deferred income taxes - - - - -	586,000	389,500
	\$5,932,445	\$5,246,468
Gross expenditures for fixed assets during year	\$1,186,630	\$ 358,639



General Bakeries has a single purpose . . . the production of the finest quality bread and bakery products . . . the consistent development of high standards of baking procedure and bakery service for the benefit of Canadians in the territories served by your company.

Report to the Shareholders *For the year ended April 5, 1975*

We are pleased to report that our operating results for the year ended April 5, 1975 continued to reflect further improvement. Sales for the year totalled \$52,591,984 compared with \$43,114,598 last year. This is an increase of \$9,477,386 or 22% of which an estimated 17% can be attributed to inflation whereas approximately 5% represents real growth.

Net income after tax for the year amounted to \$796,602 compared with \$452,562 last year. While this represents a substantial profit increase of 76% over the year before, it should be borne in mind that profits during the period 1969 to 1974 were extremely depressed. We are only now achieving profit levels comparable to the years prior to 1969 without allowance for the inflationary factor. As a result, our purchasing power has been seriously eroded during the past five years. Even the current 11.4% rate of return on capital employed and the current rate of 1.5% profit on sales continues to be inadequate. During the latter part of the year we increased the dividend payable to shareholders to a quarterly rate of 5¢ per share. This partially restored the quarterly rate of 6¼¢ per share which had been paid prior to July 31, 1970.

A total of \$1,186,630 was invested in capital improvements this year against \$358,639 a year ago. This is consistent with our program to upgrade our facilities and equipment and represents 76.7% of the total cash flow generated during the year after providing for mortgage re-payment. It is significant to note that capital expenditures no longer include trucks which are now being leased.

The effective income tax rate increased to 45.9% from 41.2% last year because of the 10% Federal surtax and the

expiry of the Ontario Government's special tax credit. The provision for income taxes this year amounted to \$677,000 compared with \$317,000 last year.

The distribution of bakery products continues to be of paramount importance and represents substantial cost. In order to improve our efficiency, new transport docks were installed at our Toronto and Hamilton Plants and a new depot was constructed in Windsor. At the same time, two depots were closed in Quebec as part of our route consolidation program in that market. Consistent with our fleet renewal plan, another 77 trucks and transports were replaced during the year. All over-aged vehicles have now been disposed of thus alleviating excessive maintenance costs.

Our biscuit and cracker plant at Brockville, Ontario was closed down early in the year and subsequently sold. The Amherstburg plant which had been for sale for some time was also sold during the year. In addition, production ceased at our bakery in Saint John, New Brunswick in January of this year and this property has been put up for sale. Production has been consolidated into the Dartmouth, Nova Scotia plant.

Strikes and illegal work stoppages were extremely costly to the Company during the year under review. Strikes of two weeks duration in Montreal and five weeks duration in London were incurred as well as illegal work stoppages of one to three days at Toronto, Hamilton, Kingston and Montreal. Negotiated settlements for renewal of agreements were the largest ever entered into by your Company. In addition, voluntary "cost of living" adjustments were awarded to employees in a number of areas as well as substantial pay increases to most salaried employees.

Overall, our payroll costs increased by \$1,700,000 over the previous year in spite of the improved efficiency achieved in many areas. Difficulties have been encountered during the past year, nevertheless we believe that our employees, union representatives, and management achieved a better understanding and a better appreciation of each other's outlook. Present economic trends indicate that management and unions must maintain a thoroughly responsible and realistic attitude.

While some major ingredient costs such as sugar and shortenings have softened dramatically in recent months, other costs such as fuels and wages continue to increase. Flour prices have been unchanged since the Government's action in the fall of 1973 when the price of wheat was frozen at \$3.25 per bushel. The overall situation at the moment, therefore, is a static one with little change to be seen in the immediate future. This is the most stable period we have seen in almost two years and should remain so unless it becomes necessary for the price of flour to change or payroll demands become excessive.

During the year just ended, your Company entered into long term agreements with two companies in the United

States to manufacture and market their products in Canada under license. This includes a line of frozen dough products including bread, rolls, and buttermilk biscuits which have been the recipients of a number of awards for excellence in the United States and which have been developed by the Bridgford Foods Corporation, Anaheim, California. Also included is a complete line of superior quality specialty breads, rolls, cookies, and crackers marketed under the brand name Pepperidge Farm. This fine family of products was developed by Pepperidge Farm, Incorporated, Norwalk, Connecticut. Since both agreements came into effect late in the year, they have had no affect on the fiscal year's results being reported.

Mr. W. M. V. Ash retired as Chairman of the Board during the year but we are pleased to report that he is continuing to serve on the Board and Executive Committee. Mr. J. C. P. Conrad was elected Chairman replacing Mr. Ash and Mr. J. P. Wygant was appointed President and Chief Executive Officer.

We are indebted to our employees without whose diligence and dedication this year's results would not have been possible.

Respectfully submitted on behalf of the Board of Directors.

Chairman of the Board

President

May 16, 1975.

General Bakeries Limited and subsidiary companies

(INCORPORATED UNDER THE LAWS OF ONTARIO)

<i>Assets</i>			
		<u>1975</u>	<u>1974</u>
CURRENT ASSETS			
Cash and short-term deposits - - - - -		\$ 2,583,897	\$ 3,205,841
Accounts receivable - - - - -		3,598,390	2,577,630
Inventories, at lower of cost and net realizable value - - -		1,461,273	1,316,931
Prepaid expenses - - - - -		132,670	158,435
		<u>7,776,230</u>	<u>7,258,837</u>
FIXED ASSETS (note 1)			
Land, buildings and equipment, at cost - - - - -		15,122,867	14,959,445
Less accumulated depreciation - - - - -		8,139,634	8,268,387
		<u>6,983,233</u>	<u>6,691,058</u>
GOODWILL - - - - -		<u>1</u>	<u>1</u>
		<u>\$14,759,464</u>	<u>\$13,949,896</u>

Approved by the Board

J. C. P. CONRAD, *Director*

J. P. WYGANT, *Director*

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
GENERAL BAKERIES LIMITED

We have examined the consolidated balance sheet of General Bakeries Limited and subsidiary companies as at April 5, 1975 and the consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Consolidated Balance Sheet—April 5, 1975

(WITH COMPARATIVE FIGURES AT APRIL 6, 1974)

<i>Liabilities</i>		1975	1974
CURRENT LIABILITIES			
Accounts payable and accrued liabilities - - - - -		\$ 6,358,930	\$ 6,463,343
Dividend payable - - - - -		37,500	24,375
Income taxes payable - - - - -		272,589	200,210
Principal due within one year on long-term debt - - - -		341,400	54,000
		<u>7,010,419</u>	<u>6,741,928</u>
LONG-TERM DEBT (note 2) - - - - -		1,230,600	1,572,000
DEFERRED INCOME TAXES - - - - -		<u>586,000</u>	<u>389,500</u>
<i>Shareholders' Equity</i>			
CAPITAL STOCK			
Authorized			
50,000 Preference shares of \$10 par value			
1,500,000 Common shares of no par value			
Issued			
750,000 Common shares - - - - -		1,034,750	1,034,750
RETAINED EARNINGS - - - - -		4,897,695	4,211,718
		<u>5,932,445</u>	<u>5,246,468</u>
		<u>\$14,759,464</u>	<u>\$13,949,896</u>

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at April 5, 1975 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
May 9, 1975

THORNE GUNN & CO.
Chartered Accountants

General Bakeries Limited and subsidiary companies

Consolidated Statement of Income

YEAR ENDED APRIL 5, 1975 (with comparative figures for year ended April 6, 1974)

	1975	1974
Sales - - - - -	\$52,591,984	\$43,114,598
Costs and operating expenses - - - - -	50,295,488	41,495,281
Depreciation - - - - -	741,185	734,742
Interest on long-term debt - - - - -	108,658	134,913
	51,145,331	42,364,936
	1,446,653	749,662
Profit on disposal of fixed assets - - - - -	26,949	19,900
Operating income before income taxes - - - - -	1,473,602	769,562
Income taxes		
Current - - - - -	538,000	204,000
Deferred - - - - -	139,000	113,000
	677,000	317,000
Net income for the year - - - - -	\$ 796,602	\$ 452,562
Earnings per share - - - - -	\$ 1.06	\$.60

Consolidated Statement of Retained Earnings

YEAR ENDED APRIL 5, 1975 (with comparative figures for year ended April 6, 1974)

	1975	1974
Balance at beginning of year - - - - -	\$ 4,211,718	\$ 3,856,656
Net income for the year - - - - -	796,602	452,562
	5,008,320	4,309,218
Dividends declared - - - - -	110,625	97,500
Balance at end of year - - - - -	\$ 4,897,695	\$ 4,211,718

General Bakeries Limited and subsidiary companies

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

YEAR ENDED APRIL 5, 1975 (with comparative figures for year ended April 6, 1974)

	1975	1974
Source of funds		
Operations		
Net income for the year - - - - -	\$ 796,602	\$ 452,562
Items not involving current funds		
Depreciation - - - - -	741,185	734,742
Deferred income taxes - - - - -	139,000	113,000
	<u>1,676,787</u>	<u>1,300,304</u>
Book value of fixed asset disposals and retirements - - - -	153,270	19,275
Income taxes recovered and recoverable - - - - -	57,500	16,000
	<u>1,887,557</u>	<u>1,335,579</u>
Application of funds		
Additions to fixed assets - - - - -	1,186,630	358,639
Dividends declared - - - - -	110,625	97,500
Decrease in non-current portion of long-term debt - - - -	341,400	1,254,000
	<u>1,638,655</u>	<u>1,710,139</u>
Increase (decrease) in working capital - - - - -	248,902	(374,560)
Working capital at beginning of year - - - - -	516,909	891,469
Working capital at end of year - - - - -	<u>\$ 765,811</u>	<u>\$ 516,909</u>

Notes to Consolidated Financial Statements YEAR ENDED APRIL 5, 1975

1. FIXED ASSETS		1975		1974
	Cost	Accumulated Depreciation	Net	Net
Land - - - - -	\$ 1,040,449		\$1,040,449	\$1,078,949
Buildings - - - - -	4,463,186	\$1,312,588	3,150,598	3,118,434
Equipment - - - - -	9,619,232	6,827,046	2,792,186	2,493,675
	<u>\$15,122,867</u>	<u>\$8,139,634</u>	<u>\$6,983,233</u>	<u>\$6,691,058</u>
2. LONG-TERM DEBT			1975	1974
6%% First mortgages, payable semi-annually:				
To August 18, 1977—\$27,000 - - - - -			\$ 135,000	\$ 189,000
To October 20, 1979—\$143,700 - - - - -			1,437,000	1,437,000
			<u>1,572,000</u>	<u>1,626,000</u>
Less principal included in current liabilities - - - - -			341,400	54,000
			<u>\$1,230,600</u>	<u>\$1,572,000</u>
3. INCOME TAXES				
In connection with negotiations with the Department of National Revenue which were previously concluded, further recoveries of approximately \$24,500 are expected in the 1976 fiscal year and accordingly are reflected as a reduction of income taxes payable in the balance sheet.				
4. LONG-TERM LEASES				
The company is committed to annual rentals of approximately \$45,000 on long-term leases which expire on dates varying to July 1984.				
5. PENSION OBLIGATIONS				
As at April 5, 1975 the actuarial deficiency of the company's pension plans amount to \$67,476 which is being funded by annual payments of \$6,500 over the next 15 years.				
6. OTHER STATUTORY INFORMATION				
The direct remuneration of directors and senior officers (including the five highest paid employees) amounts to \$289,186 (1974, \$357,613).				

General Bakeries Limited and subsidiary companies

		1975	1974	1973	1972
OPERATIONS	Income (loss) from operations*	\$ 796,602	\$ 452,562	\$ 148,483	\$ 76,985
	Equal per share to*	1.06	.60	.20	.10
	Net income (loss) for the year*	796,602	452,562	148,483	76,985
	Equal per share to*	1.06	.60	.20	.10
	Dividends declared	110,625	97,500	97,500	97,500
	Equal per share to	.14%	.13	.13	.13
FINANCIAL POSITION	Current assets	7,776,230	7,258,837	4,141,308	4,193,267
	Current liabilities*	7,010,419	6,741,928	3,249,839	3,411,929
	Working capital*	765,811	516,909	891,469	781,338
	Special refundable tax	—	—	—	—
	Fixed assets, less accumulated depreciation	6,983,233	6,691,058	7,086,436	7,332,084
	Total assets	14,759,464	13,949,896	11,227,745	11,525,352
	Long-term debt	1,230,600	1,572,000	2,826,000	2,922,000
	Deferred income taxes	586,000	389,500	260,500	351,000
	Shareholders' equity*	5,932,445	5,246,468	4,891,406	4,840,423
	Equal per share to*	7.91	7.00	6.52	6.45

*Restated for the years 1969 to 1971 to reflect 1969 and 1970 income tax reassessments. Net income for the 1968 year includes a non-recurring profit of \$250,765 resulting from the sale of the assets of the company.

	1971	1970	1969	1968	1967
Income (loss) from operations*	\$ 44,849	\$ (1,796)	\$ 312,484	\$ 250,597	\$ 419,166
Equal per share to*	.06	—	.41	.34	.56
Net income (loss) for the year*	44,849	(1,796)	312,484	501,362	419,166
Equal per share to*	.06	—	.41	.67	.56
Dividends declared	97,500	187,500	187,500	187,500	187,500
Equal per share to	.13	.25	.25	.25	.25
Current assets	3,800,373	4,342,576	3,959,721	4,227,424	2,371,724
Current liabilities*	2,978,088	3,428,457	2,979,065	3,041,983	1,903,533
Working capital*	822,285	914,119	980,656	1,185,441	468,191
Special refundable tax	—	—	18,545	46,226	45,788
Fixed assets, less accumulated depreciation	7,183,152	5,346,969	4,704,183	4,308,233	4,657,059
Total assets	10,983,526	9,689,546	8,682,450	8,581,884	7,074,572
Long-term debt	2,849,000	970,000	270,000	270,000	225,000
Deferred income taxes	295,500	377,500	330,500	292,000	144,000
Shareholders' equity*	4,860,938	4,913,589	5,102,885	4,977,901	4,802,039
Equal per share to*	6.48	6.55	6.80	6.64	6.40

*Restated for the years 1969 to 1971 to reflect 1969 and 1970 income tax reassessments. Net income for the 1968 year includes a non-recurring profit of \$250,765 resulting from the sale of the assets of the company.

Ten Year Financial Record

1971	1970	1969	1968	1967	1966
\$ 44,849	\$ (1,796)	\$ 312,484	\$ 250,597	\$ 419,166	\$ 629,463
.06	—	.41	.34	.56	.84
44,849	(1,796)	312,484	501,362	419,166	629,463
.06	—	.41	.67	.56	.84
97,500	187,500	187,500	187,500	187,500	187,500
.13	.25	.25	.25	.25	.25
3,800,373	4,342,576	3,959,721	4,227,424	2,371,724	2,275,532
2,978,088	3,428,457	2,979,065	3,041,983	1,903,533	1,758,153
822,285	914,119	980,656	1,185,441	468,191	517,379
—	—	18,545	46,226	45,788	—
7,183,152	5,346,969	4,704,183	4,308,233	4,657,059	4,492,993
10,983,526	9,689,546	8,682,450	8,581,884	7,074,572	6,768,526
2,849,000	970,000	270,000	270,000	225,000	300,000
295,500	377,500	330,500	292,000	144,000	140,000
4,860,638	4,913,589	5,102,885	4,977,901	4,802,039	4,570,373
6.48	6.55	6.80	6.64	6.40	6.09

250,765 on sale of western Canada businesses and expropriation of Toronto plant, equal per share to 33 cents.

1972	1973	1974	1975	* Redressé pour les années 1969 à 1971 pour refléter les cotisations d'impôt des années 1969 et 1970.				Le revenu net de 1968 comprend un profit extraordinaire			
EXPLOITATION	Revenu (perte) d'exploitation*	-	\$ 796,602	\$ 452,562	\$ 148,483	\$ 76,985	.10	76,985	.10	97,500	.13
	Equivalent par action à *	-	1.06	.60	.20	.10		76,985	.10	97,500	.13
	Revenu (perte) de l'exercice *	-	796,602	452,562	148,483	76,985		76,985	.10	97,500	.13
	Equivalent par action à *	-	1.06	.60	.20	.10		76,985	.10	97,500	.13
	Dividendes déclarés	-	110,625	97,500	97,500	97,500		97,500	.13	97,500	.13
	Equivalents par action à	-	.14%	.13	.13	.13		97,500	.13	97,500	.13
SITUATION FINANCIÈRE	Disponibilités	-	7,776,230	7,258,837	4,141,308	4,193,267		4,193,267			
	Exigibilités*	-	7,010,419	6,741,928	3,249,839	3,411,929		3,411,929			
	Fonds de roulement*	-	765,811	516,909	891,469	781,338		781,338			
	Impôt spécial remboursable	-	—	—	—	—		—			
	Immobilisations, moins amortissement accumulé	-	6,983,233	6,691,058	7,086,436	7,332,084		7,332,084			
	Actif total	-	14,759,464	13,949,896	11,227,745	11,525,352		11,525,352			
	Dette à long terme	-	1,230,600	1,572,000	2,826,000	2,922,000		2,922,000			
	Impôts reportés	-	586,000	389,500	260,500	351,000		351,000			
	Avoir des actionnaires *	-	5,932,445	5,246,468	4,891,406	4,840,423		4,840,423			
	Equivalent par action à *	-	7.91	7.00	6.52	6.45		6.45			

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 5 AVRIL 1975 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 6 avril 1974)

	1975	<u>\$ 4,897,695</u>	<u>\$ 4,211,718</u>
Solde au début de l'exercice	-	-	-
Revenu net de l'exercice	-	-	-
Dividendes déclarés	-	-	-
Solde à la fin de l'exercice	-	-	-
	1974	<u>\$ 4,897,695</u>	<u>\$ 4,211,718</u>

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 5 AVRIL 1975 (avec les chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 6 avril 1974)

	1975	<u>\$ 4,211,718</u>	<u>\$ 3,856,656</u>
Solde au début de l'exercice	-	-	-
Revenu net de l'exercice	-	796,602	452,562
	-	5,008,320	4,809,218
Dividendes déclarés	-	110,625	97,500
Solde à la fin de l'exercice	-	\$ 4,897,695	\$ 4,211,718

[illegible]

Actif

	1975	1974
DISPONIBILITÉS		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 2,583,897	\$ 3,205,841
Comptes à recevoir	3,598,390	2,577,630
Stocks, au moins du coût et de la valeur nette de réalisation	1,461,273	1,316,931
Frais payés d'avance	132,670	158,435
	7,776,230	7,258,837
IMMOBILISATIONS (note 1)		
Terrains, bâtiments et équipement, au coût	15,122,867	14,959,445
Moins amortissement accumulé	8,139,634	8,268,387
	6,983,233	6,691,058
ACHALANDAGE	1	1
	\$14,759,464	\$13,949,896

Approuvé au nom du Conseil d'administration

J. C. P. CONRAD, administrateur

J. P. WYGANT, administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de

LES BOULANGERIES GÉNÉRALES LIMITÉE

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Boulangeries Générales Limitée et de ses filiales au 5 avril 1975, ainsi que les états consolidés d'exploitation, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables, ainsi que les sondages des registres et autres preuves à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

augmentèrent de \$1,700,000 par rapport à l'année précédente en dépit de l'efficacité améliorée obtenue dans plusieurs domaines. Des difficultés ont été rencontrées au cours de l'année dernière. Néanmoins nous croyons que nos employés, les représentants syndicaux et la direction ont réussi une meilleure entente et une meilleure appréciation réciproque. Les tendances économiques actuelles indiquent que la direction et les syndicats doivent maintenir une attitude absolument responsable et réaliste.

Bien que le coût d'ingrédients importants tels que le sucre et les shortenings ait baissé d'une façon marquée au cours des récents mois, d'autres coûts tel que les combustibles et les salaires ont continué d'augmenter. Le prix de la farine est demeuré inchangé depuis l'action du gouvernement à l'automne de 1973 lorsque le prix du blé fut bloqué à \$3.25 le boisseau. La situation générale actuelle est par conséquent stable avec peu de changements à prévoir dans un avenir immédiat. Il s'agit de la période la plus stable que nous ayons vue depuis près de deux ans et elle devrait se maintenir à moins qu'il soit nécessaire que le prix de la farine change ou que les demandes d'augmentations de salaires deviennent excessives.

Au cours de l'exercice qui vient de s'achever, votre compagnie a passé des contrats à long terme avec deux com-

Respectueusement soumis au nom du Conseil d'administration,

Président du Conseil



Président



pagines aux Etats-Unis pour fabriquer et vendre leurs produits au Canada sous licence. Cette entente porte sur un assortiment de produits à base de pâte congelée y compris le pain, les petits pains et les biscuits au lait de beurre qui ont reçu plusieurs récompenses d'excellence aux Etats-Unis et qui ont été mis au point par Bridgford Foods Corporation, Anaheim, Californie. Cet assortiment comprend aussi une gamme complète de pains spéciaux de qualité supérieure, de petits pains, de biscuits et de croustilles vendus sous la marque de commerce Pepperidge Farm. Cette excellente gamme de produits a été mise au point par Pepperidge Farm, Incorporated, Norwalk, Connecticut. Comme les deux contrats sont entrés en vigueur vers la fin de l'année, ils n'ont pas eu d'effets sur le résultat de cet exercice financier.

M. W. M. V. Ash a pris sa retraite de président du Conseil d'administration au cours de l'exercice, mais nous sommes heureux de vous faire part qu'il continuera de servir au Conseil et au Comité exécutif. M. J. C. P. Conrad a été élu président du Conseil en remplacement de M. Ash, et M. J. P. Wygant a été nommé président et directeur administratif en chef.

Nous sommes reconnaissants à nos employés dont le dévouement et les efforts ont contribué aux résultats de cette année.

Nous sommes heureux de rapporter que nos résultats d'exploitation pour l'exercice terminé le 5 avril 1975 ont continué de refléter d'autres améliorations. Les ventes pour l'année se sont élevées en tout à \$52,591,984 en comparaison de \$43,114,598 l'année dernière. Il s'agit d'une augmentation de \$9,477,386 ou de 22% dont 17% peuvent être attribués à l'inflation alors qu'environ 5% représentent la véritable augmentation.

Le revenu net de l'exercice après les impôts, s'élevait à \$796,602 en comparaison avec \$452,562 l'année dernière. Bien que ce chiffre représente une augmentation substantielle de 76% sur les profits de l'exercice précédent, l'on doit considérer que les profits de la période 1969 à 1974 furent extrêmement affaiblis. Ce n'est que maintenant que nous avons atteint des niveaux de profits comparables aux années antérieures à 1969 sans tenir compte du facteur d'inflation. Ainsi, notre pouvoir d'achat a été sérieusement affecté au cours des cinq dernières années. Même le taux actuel de 11.4% de rapport sur le capital employé et le taux actuel de 1.5% de profit sur les ventes continuent d'être inadéquats. Au cours de la dernière partie de l'exercice nous avons augmenté de 5¢ par action le taux des dividendes trimestriels payables aux actionnaires. Ce dividende rétablit partiellement le taux trimestriel de 6¼¢ par action qui avait été payé avant le 31 juillet 1970.

Un total de \$1,186,630 fut investi en améliorations de capital cette année contre \$358,639 il y a un an. Ce chiffre est compatible avec notre programme pour améliorer nos aménagements et notre équipement et représente 76.7% du total du cash flow engendré au cours de l'exercice après provision pour remboursement d'hypothèque. Il est significatif de remarquer que les dépenses de capital ne tiennent plus compte des camions qui sont maintenant loués.

Le taux d'impôt sur le revenu en vigueur est passé à 45.9% alors qu'il était de 41.2% l'année dernière à cause de la

surtaxe fédérale de 10% et de l'expiration du crédit fiscal spécial du gouvernement de l'Ontario. La provision pour les impôts sur le revenu cette année s'est élevée à \$677,000 en comparaison de \$317,000 l'année dernière. La distribution des produits de boulangerie continue d'être d'une importance primordiale et représente un coût substantiel. Afin d'améliorer notre efficacité, de nouveau quais de transport ont été installés à nos usines de Toronto et d'Hamilton et un nouveau dépôt a été construit à Windsor. En même temps, deux dépôts ont été fermés au Québec à la suite de notre programme de consolidation d'itinéraire sur ce marché. Parallèlement à notre plan de renouvellement de flotte, 77 camions et engins de transport ont été remplacés au cours de l'année. Tous les vieux véhicules ont maintenant été liquidés ce qui évite des frais d'entretien excessif.

Notre usine de croustilles et de biscuits à Brockville, Ontario a été fermée au début de l'exercice et vendue par la suite. L'usine d'Amherstburg qui était en vente depuis quelque temps a aussi été vendue au cours de l'année. En plus, en janvier de cette année la production a cessé à notre boulangerie de Saint-Jean, Nouveau-Brunswick et cette propriété a été mise en vente. La production a été consolidée à notre usine de Dartmouth, Nouvelle-Ecosse. Les grèves et les arrêts de travail illégaux ont été extrêmement coûteux à la compagnie au cours de l'exercice à cinq semaines à London sont survenues de même que des arrêts illégaux de travail d'un à trois jours à Toronto, Hamilton, Kingston et Montréal. Les négociations pour le renouvellement des contrats furent les plus considérables jamais entreprises par votre compagnie. De plus, les ajustements volontaires du coût de la vie ont été con-

sentis aux employés dans plusieurs endroits, de même que des augmentations substantielles de salaire pour la plupart des employés salariés. En tout, nos frais de salaire

1975 1974

[illegible]

7,749,045 7,207,968

[illegible]Acquisitions d'immobilisations au cours

L



Les Boulangeries Générales n'ont qu'un but... la production de pains et de pâtisseries d'une qualité par excellence... et la mise au point des plus hauts standards de boulangerie et de services en faveur des Canadiens dans les régions que votre Compagnie dessert.

Les Boulangeries Générales Limitée

Administrateurs

W. M. Vacy Ash, O.C.—Toronto

Membre du comité de direction

Christie T. Clark, V.D.—Toronto

Membre du comité de direction

J. C. P. Conrad—Toronto

Membre du comité de direction

T. G. Gedge—Toronto

W. G. Horsey—Toronto

John A. McDougald—Toronto

Président du comité de direction

S. R. Saxby—Montréal

D. H. Ward—Toronto

Trumbull Warren, O.B.E.—Hamilton

J. P. Wygant—Toronto

Membre du comité de direction

Directeurs

J. C. P. Conrad

Président du Conseil

J. P. Wygant

Président et directeur administratif en chef

R. J. Langley

Vice-président—Ventes

T. G. Gedge

Vice-président—Finances, et secrétaire-trésorier

F. R. Filion

Vice-président—Personnel et relations industrielles

P. L. Pope

Vice-président—Production

J. T. McCreight

Vice-président—Gestion des aménagements

Vérificateurs

Thorne Gunn & Cie, Toronto

Contentieux

Fraser & Beatty, Toronto

Registreuse et Agent de Transfert

Crown Trust Company, Toronto, Montréal et Vancouver

Banques

Banque Canadienne Impériale de Commerce—Banque Canadienne Nationale—La Banque de Nouvelle-Ecosse

LES BOULANGERIES GÉNÉRALES LIMITÉE ET SES FILIALES

Mammy's Bakery Limited Walker Bakeries Co. Limited General Bakeries (N.B.), Limited
The Marra's Bread Limited Ellenzweig Bakery Co. Limited Wonder Bread Limited

Usines et bureaux

St. John's Dartmouth Saint-Jean Montréal Ottawa Kingston

Toronto

Orillia

Hamilton

London

170 ouest, Donway, Don Mills, Ontario

Bureaux administratifs

*Les
Boulangeries
Générales
Limitée
Rapport
annuel
de l'exercice
terminé
le 5 avril
1975*

